

**Рисунок 3 – Вклады населения – чуткий барометр состояния финансового рынка**

На вышеуказанном графике можно увидеть, как инструмент страхования депозитов может быть использован в банковском секторе.

Период с 10.2008 по 01.2009 и в момент начала финансовых проблем стали для банков периодом оттоков капитала внутреннего рынка. Согласно графику из банков было выведено около 38% всех вложений в национальной валюте и повышение вкладов иностранных валют почти на 80%. Это вынудило предпринять ряд мер, чтобы остановить данную тенденцию. Начиная с осени 2009, потолок страхования депозитов был повышен до 5млн тг, что поставило для населения психологическую планку. Начиная с этого периода, в банках РК ускоренными темпами началась тенденция привлечения вкладов в тенге, и по состоянию 11.2011 по сравнению с 02.2009 вклады нац. валюты увеличились на 212%, в то же время вклады в иностранной валюте фактически остановили свой рост и отметились лишь приростом в 7%.

Новый инструмент в банковском секторе страхования депозитов является весьма действенным рычагом управления, но и надо заметить, что это не панацея для банковской системы, и государство не сможет вечно регулировать этот рынок, но сама эта программа может давать положительные тенденции и привлекать к банкам источники финансирования, чьи доходы превышают заработки каких-либо банков или же государств, и эти источники были всегда, но не было возможности их привлечь. Ведь таким способом государство получает новые ручки влияния на финансовый сектор, банки – дополнительное финансирование, ну а население – гарантий.

**УДК 336.761**

**Шабанов П.Т.**

**Научный руководитель: д.э.н. Дём О.П.**

**Витебский государственный технологический университет, г. Витебск**

## **РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ КАК СОСТАВНОГО ЭЛЕМЕНТА РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Актуальность.** Рынок ценных бумаг, или фондовый рынок, – это механизм, синтезирующий в себе интерес всех субъектов экономики на основе предоставляемых рынком преимуществ. Инвесторы руководствуются потенциальной прибылью, компании и организации заинтересованы в тактических денежных вливаниях инвестора, государство рассчитывает с помощью фондового рынка стабилизировать денежную массу, а рядовые граждане надеются на дополнительный заработок на основе грамотного управления приобретенных ими активами.

**Цель исследования.** Учитывая все вышесказанное, целью исследования можно назвать необходимость анализа деятельности фондового рынка Республики Беларусь, ее текущего состояния и перспектив развития.

**Материалы и методы исследования:** официальные документы, СМИ, научная литература, статистические сборники, Интернет, собственная аналитика.

Мнение об отсутствии фондового рынка в РБ является заблуждением. Появлением рынка ЦБ РБ можно считать 1992 год, после принятия Закона РБ «О ценных бумагах и фондовом рынке». Таким образом, в текущем году рынок ЦБ РБ отмечает свое 20-летие.

На современном этапе (01.01.2012) участниками фондового рынка являются 4732 эмитента (предприятия, выпускающие ценные бумаги, включая 2360 открытых акционерных обществ; закрытых акционерных обществ – 2372; государство; административно-территориальные образования), свыше 1 миллиона инвесторов — владельцев ценных бумаг, профессиональные участники.

Спектр выпускаемых инструментов фондового рынка достаточно широк. Так, в республике выпускаются акции акционерных обществ, облигации юридических лиц, государственные ценные бумаги (в том числе государственные облигации), ценные бумаги Национального банка, муниципальные ценные бумаги, векселя (которые выпускают и банки, и иные юридические лица), депозитные и сберегательные сертификаты.

Общий объем эмиссии акций действующих эмитентов РБ, по состоянию на 1 января 2012 года, увеличился по сравнению с прошлым 2011 годом на 50,8% и составил 88,993 трлн. руб. Это 32,4% к ВВП. Количество сделок достигло 30649.

Рассмотрим сначала первичный рынок ценных бумаг.

**Акции.** По состоянию на 01.01.2012 в Республике Беларусь насчитывается **2335**. В сравнении, на 1 января 2005г. эмиссионная структура рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь была представлена акциями **1804** ОАО. Положительные моменты в развитии первичного рынка акций связаны с ростом его количественных показателей. Однако из них создано в процессе приватизации госсобственности 1940, или 83,1%. Как итог: за 20 лет существования фондового рынка только около 400 ОАО были созданы «с нуля».

Между тем, условия высокой стоимости заемных ресурсов заставляют пробудиться первичный биржевой рынок акций. Так, во втором квартале 2012 года общая сумма первичного размещения акций на бирже (в 1-м квартале первичные размещения не проводились) составила 38,08млрд.руб. (около \$4,5 млн.) против 0,33млрд.руб. во втором квартале 2011 года.

**Государственные облигации.** Как и ранее, сектор государственных ценных бумаг оказался **основным сегментом по оборотам**. Объем торгов которыми за 2011 год достиг 34,6трлн.руб., а количество сделок – 9869. Однако заметна положительная динамика. Ситуация в системе корпоративного долга существенно изменила структуру белорусского фондового рынка в сторону снижения доли ГЦБ, которые тем не менее продолжают доминировать на рынке. По сравнению с 2010 годом объем практически удвоился, а вот количество сделок даже снизилось на 4,8%. По оборотам сектор ГЦБ **занял 80% всего биржевого рынка**. Государство начало проводить более жесткую финансовую политику и банки увеличили объемы заимствований на внутреннем рынке. Существенно не изменилась структура участников рынка государственных облигаций, среди которых основными являются коммерческие банки.

**Ценные бумаги Национального банка.** В целях осуществления денежно-кредитного регулирования Национальный банк осуществляет выпуск ценных бумаг — краткосрочных облигаций Национального банка. За 2011 год объем их эмиссии составил 1 трлн. руб. по номиналу (дисконтных).

**Облигации.** За последние три года белорусский рынок корпоративных облигаций значительно вырос. За 2011 год эмиссия облигаций в национальной валюте достигла огромных размеров - 15,15 трлн. руб. По темпам роста количества сделок данный сегмент рынка оказался на первом месте в 2011 году среди других сегментов биржевого рынка ценных бумаг РБ. Облигации юридических лиц остаются, несмотря на кризис, привлекательным средством получения ресурсов на рынке.

Рассмотрение вторичного рынка ценных бумаг можно представить таким образом.

Доля **вторичного рынка акций** в общем объеме торгов ценными бумагами на бирже в 2011 году оказалась равной всего 0,6%. Это самый незначительный сегмент биржевого рынка ценных бумаг Беларуси по данному параметру.

На втором месте по оборотам в 2011 году оказался сектор **вторичных торгов облигациями** юридических лиц с объемом сделок в 5,5 трлн. BYR и количеством сделок, равным 2325. По оборотам данный сегмент рынка занял в 2011 году 12,7% всего биржевого рынка. По сравнению с 2010 годом в 2011 году выросли как объемы, так и число сделок облигациями юридических лиц: на 63,5% и 3,2 раза. По темпам роста количества сделок данный сегмент рынка оказался на первом месте в 2011 году среди других сегментов биржевого рынка ценных бумаг РБ. Облигации юридических лиц остаются, несмотря на кризис, привлекательным средством получения ресурсов на рынке.

Ситуация на вторичном рынке **облигаций местных органов** управления в 2011 году была довольно противоречивой: объемы операций по сравнению с 2010 годом сократились почти в полтора раза – до 1,16 трлн. BYR, но количество сделок выросло в 2,6 раза.

**Внебиржевой рынок акций** ОАО в первом полугодии 2012 года вырос по сравнению с аналогичным периодом 2011 года в 2,88 раза и составил 223,8млрд.руб. Однако в общем объеме суммы сделок купли / продажи с акциями на неорганизованном рынке доля 5 эмитентов составила 53,17%.

В общем объеме биржевого рынка ценных бумаг в первом полугодии 2012 года доля вторичных торгов ГЦБ снизилась до 68,3% против 76,6% в первом полугодии 2011 года. Общий объем вторичных сделок с ГЦБ в первом полугодии вырос на 56% до 18,03 трлн.руб.

Таким образом, на основе приведенных фактов можно сделать определенные выводы.

Кроме того, как было сказано ранее, рынок ценных бумаг – это регулятор экономических процессов. С его помощью возможен контроль за основными показателями экономики.

Исходя из этого, существует возможность своевременного воздействия на текущее положение в стране, лавирования и предупреждения последующих негативных последствий.

Основной экономической задачей 2011-2012 годов является преодоление инфляции. Возможно, своевременное реагирование правительства на сложное положение в экономике и использование рынка ценных бумаг в качестве инструмента регулирования денежной массы создало бы определенного рода заслон к распространению обесцененных денег в таком количестве. А это, в свою очередь, не спровоцировало гиперинфляцию.

Данные «изменения индекса потребительских цен 2011 г.» позволяет сделать вывод, что основными пиками инфляционирования являются май и август месяцы.

Напрашивается вывод: «регулирование уровня цен (инфляции) должно осуществляться, как и в других странах, контролем денежной массы и расходов государства, что реализуется центральным банком и министерством финансов» [рис.1],[2].

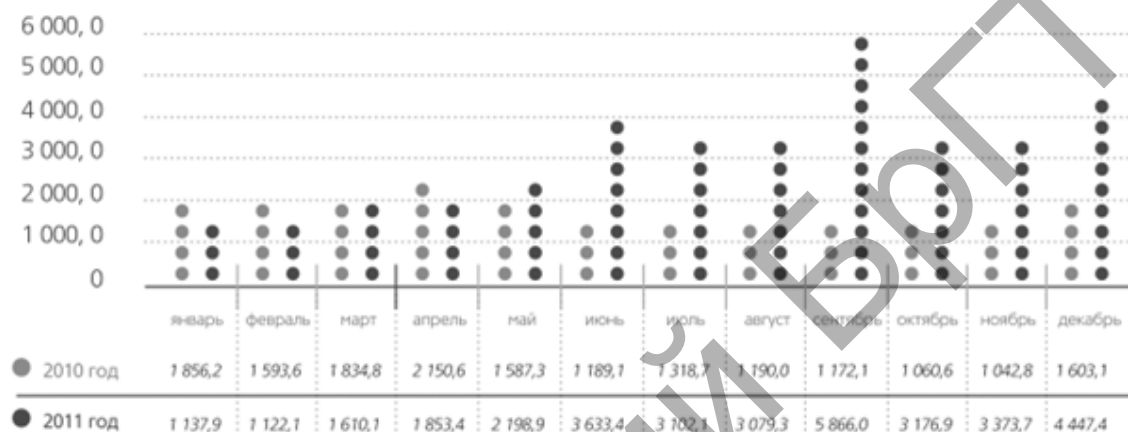


Рисунок 1 – Динамика объемов торгов на рынке ГЦБ 2010-2011гг. млрд. бел. руб.

Таким образом, можно утверждать, что контроль денежной массы лежит на плечах государства и НБ РБ. Можно заметить, что на протяжении января-апреля месяцев правительство не поднимало планку продажи ГЦБ даже до уровня 2010 года. И только в июне наблюдается значительный скачок игры на фондовом рынке с ГЦБ, когда рост инфляции достигает отметки в 36,2%. Значит ли это, что наступил временной лаг принятия решений? Возможно. Однако рост инфляционных процессов стал прогрессировать с марта. Денежная масса в широком определении увеличилась в январе-августе 2011 года на 42,2% – до 71,494 трлн. руб. на 1 сентября 2011 года. Из общего размера денежной массы объем наличных денег в обращении (денежный агрегат M0) в январе-августе 2011 года увеличился на 49,3% – до 6,71 трлн. бел. руб.

Таким образом, можно предположить, что активные действия со стороны правительства на рынке ценных бумаг могли бы сократить денежную массу. Рост показателей динамики объема торгов на рынке ГЦБ в сентябре-августе на уровне приблизительно 5.25% смог бы оставить денежную массу неизменной (пользуясь только данным инструментом воздействия). Данные меры способствовали бы предотвращению избыточности денежной массы, учитывая, что в настоящее время существует ее недостаток (наличных денег в национальной валюте). Конечно, не нужно полностью полагаться на операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами. Это лишь паллиативные меры, и дальнейший синтез с другими аспектами монетарной политики необходим.

**Выводы.** На примере операций с ГЦБ можно сделать вывод, что наличие рынка ценных бумаг имеет место существовать. Существует возможность на основе фондового рынка стабилизировать и регулировать экономическое положение страны в краткосрочном периоде, чем с успехом пользуются «цивилизованные» страны. Однако помимо операций с государственными ценными бумагами, рынок ценных бумаг обладает рядом выгод как на микро, – так и на макроуровне, т.е. они затрагивают такие экономические категории и понятия, как прибыль, сбережения, инвестиции, процентные ставки, государственный долг, кроме того, косвенно влияют на такие категории, как инфляция, ВВП, объем денежной массы и множество других связанных с ними, аспектов.

В результате реализации *Программы развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы* планируется достижение к 1 января 2016 г. следующих показателей развития рынка ценных бумаг:

- соотношение объема зарегистрированной эмиссии акций–к ВВП – 50,1%;
- отношение суммарного объема сделок купли/продажи негосударственных ценных бумаг к ВВП – 10,4 процента;
- доля свободнообращающихся акций открытых акционерных обществ, распределенных среди мелких и средних инвесторов, – не менее 20-25% от общего объема эмиссии акций;
- соотношение активов профучастников (кроме банков) к ВВП – 1,0%.

Успешное выполнение мероприятий данной программы позволит трансформировать рынок ценных бумаг в соответствии с международными нормами, увеличить объемы торгов ценными бумагами, размеры иностранных портфельных инвестиций и капитализацию национального фондового рынка [3].

#### Список цитированных источников

1. Годовой отчет ОАО Белорусской валютно-фондовой биржи за 2011 / БВФБ. – Минск, 2011. – 53 с.
2. Злотников, Л. Стратегия реформирования белорусской экономики / Л. Злотников // ЭКОНОМИКА.ВУ. – 2011. – 19 сак. – С. 2.
3. Годовой отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2011 году / Департамент по ценным бумагам Министерства Финансов Республики Беларусь. – Минск, 2011. – 4 с.

**УДК 330.341.4**

**Левин Е.В.**

**Научный руководитель: ст. преподаватель Шепетько О.В.**

**Барановичский государственный университет, г. Барановичи**

### СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОАО «БАРАНОВИЧХЛЕБОПРОДУКТ» ДО И ПОСЛЕ ПРИВАТИЗАЦИИ

Приватизация – процесс приобретения физическими и юридическими лицами права собственности на объекты, принадлежащие государству. В результате оно полностью или частично утрачивает права владения, пользования и распоряжения государственной собственностью, а государственные органы – право непосредственного управления ею.

До 1996 г. приватизация в Беларуси реализовывалась по тем же схемам и с той же динамикой, что и во многих странах СНГ. Однако к 1998 г. страна выбрала специфическую модель развития, в которой приоритет отдан государственной экономике и повышению эффективности государственного сектора. В белорусской модели частному сектору отведено место лишь на нишевых и сегментированных рынках (где они не конкурируют с государственными предприятиями). Актуальность и потребность в приватизации стала минимальной к 2005 г. Однако изменение условий торговли с Россией подчеркнуло уязвимость действующей модели и «высветило» системные риски и вызовы участников [1].

Всего же за период с 1991 по 2008 год было приватизировано свыше 1400 предприятий, ранее находившихся в полной государственной собственности.

Государственная политика приватизации в Республике Беларусь преследует определенные цели:

- формирование слоя частных собственников;
- увеличение доходов республиканского бюджета на основе эффективного управления государственной собственностью;
- оптимизация структуры собственности в интересах обеспечения устойчивых предпосылок для экономического роста;
- вовлечение максимального количества объектов государственной собственности в процесс совершенствования управления;
- повышение эффективности работы предприятий.

На сегодняшний день приватизация в Республике Беларусь не потеряла своей актуальности [1].

На примере ОАО «Барановичхлебопродукт», прошедшим процесс приватизации путем акционирования, можно оценить результаты хозяйственной деятельности предприятия до и после акционирования.

30 декабря 1996 года на основании приказа № 277 создано Открытое акционерное общество «Барановичский комбинат хлебопродуктов».

Открытое акционерное общество – это одна из организационно-правовых форм предприятий. Оно создается путем централизации денежных средств (объединения капитала) различных лиц, проводимой посредством продажи акций с целью осуществления хозяйственной деятельности и получения прибыли [3].

В результате проведения акционирования предприятия акции комбината были поделены между государством и физическими лицами.

Структура распределения акций комбината представлена в таблице 1.

Таблица 1. Структура распределения акций ОАО «Барановичхлебопродукт» на 1 ноября 2012 года.

№ п/п	Держатели акций	Кол-во акций	
		в шт.	в %
1	В собственности Республики Беларусь	180978	75,19
2	В собственности юридических лиц	23501	9,76
3	В собственности физических лиц	36221	15,05
4	Нераспределено акций	0	-
	Всего:	240 700	100